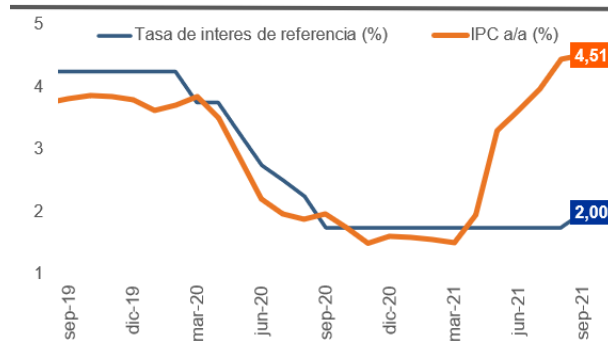


## Economía

### Colombia: El Gerente Villar señaló que se acerca un ciclo largo de normalización de la política monetaria

El Gerente del Banco de la República ofreció un contexto sobre la situación económica actual y presentó riesgos y expectativas. Villar indicó que, en mayo y junio, Colombia vivió una huelga nacional y los bloqueos interrumpieron el suministro. Además, en ese momento se produjo la tercera ola de Covid en el país. Desde entonces, el panorama ha cambiado significativamente. El equipo técnico espera un crecimiento del PIB del 8,6% para 2021, y el gerente indicó que esta cifra no está siendo demasiado "optimista". A lo largo del año, las revisiones del crecimiento han sido sistemáticamente al alza. Aunque se espera que la economía alcance los niveles prepandémicos a finales de este año, un semestre antes de lo previsto previamente. Indicó que es claro que existe una brecha del producto muy negativa. Por otro lado, señaló que la confianza y la credibilidad en el éxito de los objetivos de inflación de Colombia han permitido al Banco Central aplicar una política contra cíclica. La depreciación del COP durante la pandemia no afectó a las expectativas de inflación. Al final, Colombia pudo suavizar el choque en medio de unas condiciones financieras globales favorables. La inflación de septiembre (4,5% interanual) estuvo en línea con las expectativas del Banco Central y resaltó que la inflación básica (excluyendo los alimentos y el componente regulado) se moderó y se sitúa por debajo del objetivo del Banco Central. Villar dijo que el principal reto en los próximos años es ajustar las cuentas fiscales. Finalmente, Villar menciona que hubo consenso sobre la necesidad de subir los tipos, y que habrá un ciclo de normalización que largo antes de que alcancen un nivel de tasas con el que el Directorio se sienta cómodo. La minoría de la junta que votó por 50 pbs indicó que la señal de una subida más fuerte podría anclar las expectativas y reforzar la confianza, evitando la posible necesidad de ir más allá en el ajuste. Así mismo, Villar dijo que no hay un punto específico sobre el cual quieran llegar en tasas de interés, ya que no hay claridad sobre cuál es el tipo de interés neutral. **En Itaú esperamos que las tasas terminen en el 3.0% al cierre de este año.**

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)



Fuente: Bloomberg, Itaú

### Colombia: Moody's mantuvo la calificación del país en Baa2 y elevó la perspectiva crediticia a estable

Moody's elevó la perspectiva del crédito soberano de negativa a estable, y mantuvo la calificación Baa2, dos escalones por encima de la categoría de grado especulativo. Según Moody's, la calificación Baa2 de Colombia está respaldada por el historial de gestión macroeconómica prudente del Gobierno y la capacidad de presentar y aprobar una reforma fiscal que lleve a la estabilización de las métricas fiscales en el futuro. Moody's señaló que, a pesar del aumento de los ratios de deuda del Gobierno, las métricas crediticias de Colombia se mantienen en línea con las de otros pares con calificación Baa2. Además, la agencia crediticia destacó que una fuerte recuperación económica durante el próximo año fortalecerá la resistencia de Colombia ante un eventual choque. La decisión de Moody's sigue a las rebajas de Fitch y S&P previamente este año, que recortaron la calificación crediticia soberana en un escalón, hasta convertirla en especulativo ('BB+', perspectiva estable). **En general, en nuestra opinión, a pesar de la aprobación de la reforma fiscal y de la evolución positiva de la actividad, prevalecerían los desequilibrios fiscales. Las cicatrices de la pandemia y el limitado margen político para aplicar las reformas estructurales hacen improbable la recuperación de la calificación de grado de inversión a corto plazo.**

Colombia: Calificación deuda externa LP

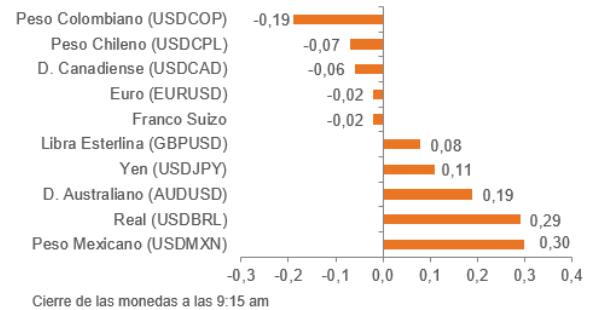
Calificadora	Calificación	Outlook
Fitch	BB+	Negativo
Moody's	Baa2	Estable
S&P	BB+	Negativo

Fuente: Bloomberg

## Mercados

En esta jornada el dólar se mantiene fuerte frente a sus pares globales y presenta resultados mixtos respecto a las divisas en la región de América Latina. El DXY se ubica en 94,24 por lo que, presenta una disminución moderada respecto a la tasa de 94,27 de la jornada del miércoles. Sin embargo, en el ranking de divisas, el dólar se está apreciando frente a las monedas de los países pertenecientes al G10. Dicho lo anterior, el dólar australiano es la moneda que más se está apreciando frente al dólar norteamericano, seguido por libra esterlina, franco suizo y dólar canadiense. En contraste, el yen, seguido por el euro se están depreciando frente al dólar. Por su parte, en América el dólar presenta un comportamiento mixto, de este modo el peso mexicano es la moneda que más se está devaluando respecto a la moneda norteamericana, seguido por real brasileño. Finalmente, tanto el peso colombiano como el peso chileno se están revaluando frente al dólar.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

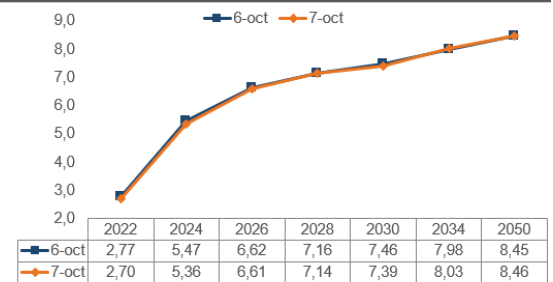


Los tesoros se desvalorizan frente a la jornada previa. Los bonos del tesoro con vencimiento a 10 años de Estados Unidos se sitúan en 1,54%, por lo que presentan un incremento respecto a la tasa del 1,52% de la jornada del miércoles. Por otro lado, los TES tasa fija en Colombia, presentan en su mayoría una valorización respecto a la jornada anterior. De este modo, los bonos con vencimiento a 2022, 2024, 2026, 2028 y 2030 se están valorizando frente a la jornada del 6 de octubre, principalmente los bonos con vencimiento los bonos con vencimiento a 2022, 2024 y 2030 (su tasa se sitúa 7 pbs, 11 pbs y 7 pbs por debajo de la jornada previa). En contraste, los bonos con vencimiento a 2034 y 2050, se están desvalorizando 5 pbs y 1 pbs respectivamente. De este modo se evidencia un empinamiento de la curva.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

# Economía y mercados del día

07 de octubre de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Jueves 7	3:30:00 a. m.	Reino Unido	Producción por hora a/a	2QF	--	3.1%	
	3:30:00 a. m.	Reino Unido	Costes laborales unitarios interanuales	2Q	--	5.0%	
	6:00:00 a. m.	México	IPC Móvil	Sep	--	0.19%	
	6:00:00 a. m.	México	IPC interanual	Sep	--	5.59%	
	6:00:00 a. m.	México	IPC bisemanal	sep-30	--	0.42%	
	6:00:00 a. m.	México	IPC básico bisemanal	sep-30	--	0.31%	
	6:00:00 a. m.	México	IPC bisemanal interanual	sep-30	--	5.87%	
	6:30:00 a. m.	Estados Unidos	Recortes de empleo Challenger YoY	Sep	--	-86.4%	
	6:30:00 a. m.	Chile	Balanza comercial	Sep	--	\$6m	
	6:30:00 a. m.	Chile	Total de exportaciones	Sep	--	\$7822m	
	6:30:00 a. m.	Chile	Importaciones Total	Sep	--	\$7816m	
	6:30:00 a. m.	Chile	Reservas internacionales	Sep	--	\$52022m	
	7:00:00 a. m.	Chile	Salario nominal intermensual	Aug	--	1.3%	
	7:00:00 a. m.	Chile	Salario nominal interanual	Aug	--	6.5%	
	8:45:00 a. m.	Estados Unidos	Langer Comodidad del consumidor	oct-03	--	54.7	
	2:00:00 p. m.	Estados Unidos	Crédito al consumo	Aug	\$18.250b	\$17.004b	
12:00:00 a. m.	Colombia	Índice de confianza del consumidor	Sep	--	-8.2		

VIGILADO

Itaú Compliance Colombia S.A.  
Entidad Bancaria.

# Economía y mercados del día

07 de octubre de 2021



## Información relevante

La información contenida en este informe fue producida por Itaú CorpBanca Colombia S.A, a partir de las condiciones actuales del mercado y las recientes coyunturas económicas, basada en información y datos obtenidos de fuentes públicas, que se consideran fidedignas, pero cuya veracidad no se garantiza. Esta información no constituye y, en ningún caso, debe interpretarse como una oferta de negocio jurídico o solicitud para comprar o vender algún instrumento financiero, o para participar en una estrategia de negocio en particular en cualquier jurisdicción. Toda la información y estimaciones que aquí se presentan derivan de nuestros estudios internos y pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Itaú CorpBanca Colombia S.A. no asume ningún tipo de responsabilidad legal por las decisiones de inversión basadas en la información contenida y divulgada en este documento. Asimismo, el presente documento de análisis no puede entenderse como Asesoría en los temas que trata por parte de quien lo recibe. Este informe fue preparado y publicado por el área de Itaú Análisis Económico de Itaú CorpBanca Colombia S.A. Este material es para uso exclusivo de sus receptores y su contenido no puede ser reproducido, publicado o redistribuido en ninguna forma, en todo o en parte, sin la autorización previa de Itaú CorpBanca Colombia S.A.

## Directorio de contactos

### Análisis económico

**Carolina Monzón Urrego**  
[carolina.monzon@itau.co](mailto:carolina.monzon@itau.co)  
(571) 644 8006

**David Cubides**  
[david.cubides@itau.co](mailto:david.cubides@itau.co)  
(571) 644 8024

**Cristian Alejandro González Rojas**  
[cristian.gonzalez@itau.co](mailto:cristian.gonzalez@itau.co)  
(571) 644 8000 ext. 19563

### Gerente Global Markets

**Santiago Linares**  
[santiago.linares@itau.co](mailto:santiago.linares@itau.co)  
(571) 644 8127

### Head Trader Mesa de Ventas Banca Mayorista

**Hernán Carvajal**  
[hernan.carvajal@itau.co](mailto:hernan.carvajal@itau.co)  
(571) 644 8935

### Head Trader Mesa de Ventas Banca Minorista

**Luis Fernando Vanegas**  
[luis.vanegas@itau.co](mailto:luis.vanegas@itau.co)  
(571) 327 6017

**Contacto General Tesorería**  
(571) 644 8362



Encuentre este y otros reportes en nuestra página web

[www.itau.co](http://www.itau.co) sección Itaú Análisis Económico



Contáctenos en:

[macroeconomia@itau.co](mailto:macroeconomia@itau.co)

**En Itaú, todo lo hacemos por ti.**